

ДОКЛАД

на Обединена българска банка АД
в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на
“Алу Пласт“ АД,
ISIN код на емисията **BG2100001085**
борсов код на емисията **ALFA**

Настоящият доклад е изготвен на 28.06.2009 г. в съответствие с изискванията на чл. 100ж от Закона за публично предлагане на ценни книжа, в изпълнение на задълженията на Обединена Българска Банка АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по първа емисия корпоративни облигации, емитирани от “Алу Пласт“ АД на 4 февруари 2008 година.

Документите, въз основа на които е изготвен този доклад, са както следва:

- ⇒ **Предложение** за записване на корпоративни облигации при условията на частно предлагане;
- ⇒ **Прспект** за вторично публично предлагане на корпоративни облигации потвърден с решение на КФН 882-Е от 23.07.2008;
- ⇒ **Договор** за изпълнение на функцията “Довереник на облигационерите”;
- ⇒ **Междинен финансов отчет** към 30.06.2009г., който съдържа баланс, отчет за доходите, отчет за паричните потоци, отчет за измененията на собствения капитал;
- ⇒ **Отчет** за изразходване на средствата от облигационния заем, отчет за състоянието на обезпечението.
- ⇒ Доклад за определяне на **пазарна стойност на обезпечението** направен от Консултантска къща „Амрита“ на 16.09.2008 г.
- ⇒ **Застрахователна полица** валидна до 25.06.2010 година, издадена от Алианс България в полза на Обединена Българска Банка.

При извършения преглед на предоставените ни документи, установихме следното:

Описание на параметрите на облигационната емисия (дата на издаване, падеж, дати на купонни плащания и плащания по главница, номинал, размер на купон)

Пореден номер на емисията – 1 (първа)

*ISIN: **BG2100001085***

*Борсов код: **ALFA***

Вид на облигациите: обикновени, лихвоносни, безналични, поименни, свободно прехвърляеми, обезпечени

Номинална стойност на емисията – 2 000 000 евро.

Номинална стойност на една облигация – 1 000 евро.

Брой облигации – 2 000

Матуритет на емисията – 36 месеца

Купон – фиксиран лихвен процент в размер 7.80%, на годишна база, платима на 6 месеца, изчислени на базата на проста лихва за отделните шестмесечни периоди върху номиналната стойност на всяка облигация.

Изплащане на главница – еднократно, едновременно с извършването на последното купонно плащане, на датата на падежа.

Дата на сключване на заема – 04.02.2008

Дата на падеж на заема – 04.02.2011

Дати на купонни плащания: 04 февруари и 04 август

Първо купонно плащане: 04 февруари 2008 г.

Брой купонни плащания - 6

1. Изразходване на средствата от облигационния заем

Съгласно предложението от 21.01.2008г за записване на корпоративни, обикновени, лихвоносни, безналични, поименни, свободно прехвърляеми, неконвертируеми и обезпечени облигации на АЛУ - ПЛАСТ АД при условията на частно предлагане целта на емисията е както следва:

- рефинансиране на дългосрочни задължения към Уникредит Булбанк АД ,
- покупка на ново технологично оборудване за повишаване ефективността на производствените процеси.

Изразходването на средствата по облигационния заем е следното :

Сумата от 2 000 000 евро е получена по сметката на АЛУ - ПЛАСТ АД към дата 08.02.2008 г. Съответно към дата 11.02.2008 г. са изплатени следните заеми:

- Договор за банков кредит № 10/868/02.04.2007г за 400 000 евро
- Договор за банков кредит № 10/914/12.07.2007г за 400 000 евро
- Договор за банков кредит № 10/869/02.04.2007г за 300 000 евро
- Такса предсрочно погасяване 26500 евро

Остатъка от средствата в размер на 873 500 евро, или 1 708 417.05 лева, в съответствие с Предложението се разпределя по следния начин :

124 195.20 лв - ИВЕКО MLL180E28/P – 1 бр
65 778.28 лв- ФИАТ ДУКАТО КАБИНАТО 2.3 – 2бр
98 334.36 лв- ФИАТ ПАНДА ДИНАМИК – 6 бр
66 014.58 лв - Автомат за разкрой Corona – 2 бр
29 200.00 лв - ГАЗОКАР Linde H25T- 1 бр
191 289.50 лв - Авт. линия за стъклопакети H 2000 E с допълнително оборудване
14 226.36 лв - Маса за щори
447 321.60 лв Заваръчна машина марка se-hsm-compact plus 30/40-kb
672 057.63 лв въвеждане в експлоатация на Производствено хале и административна част на два етажа, външни ВиК връзки.

2. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

Обезпечението съгласно Предложението за записване на облигации на АЛУ-ПЛАСТ АД, представлява ипотека върху недвижими имоти и залог върху движими вещи, представляващи машини и съоръжения собственост на АЛУ-ПЛАСТ АД.

На 28.11.2008 година ОББ направи регулярната проверка на обезпечението по емисията облигации. На база на направения оглед на производствената база, административната част, сградата и съоръженията, служещи за обезпечение се установи, че недвижимия имот, както и всички заложен машини са в много добро състояние.

3. Изпълнение на поетите от емитента задължения

• Ангажменти за спазване на определени финансови коефициенти

- Съотношението на пазарната оценка на обезпечението към главницата в проценти е равно на 158.50 % (6 199 922 лв./3 169 970 евро) при минимално изискване от 120 %
- Съотношението на печалбата преди данъци + разходи за лихви към разходите за лихви е 1.60 (192 хил. лв./ 120 хил. лв.) при минимално изискване от 1.5
- Съотношението на общата задлъжнялост към активите е 83.76 % (10 391 хил. лв. /12 406 хил. лв.) при максимално изискване от 85%

С оглед на изчислените по горе коефициенти към момента емитентът спазва параметрите по емисията.

● **Застраховка на обезпечението**

Имуществото е застраховано със застрахователна полица № 08070092110000019 валидна до 25.06.2010 година, издадена от Алианц България в полза на Обединена Българска Банка.

Застрахователната сума е общо 4 785 572.00 лева и е 122.3% от номинала на емисията, с което изискването за 120 % е спазено.

● **Купонни плащания**

За отчетния период е направено лихвено плащане в размер на 78 000 EUR на 04.02.2009 година.

Финансово състояние на емитента

4.1 Анализ на финансовите отчети

4.1.1 Анализ на Активите

АКТИВ	30.6.2009	31.12.2008	Изменение		% от общите активи	
	BGN'000	BGN'000	Изменение	%	30.6.2009	30.12.2008
Нетекущи Активи						
Земи (терени)	12	12	0	0.00%	0.10%	0.09%
Сгради и конструкции	3 624	3 435	189	5.50%	29.21%	26.51%
Машини и оборудване	2 128	2 230	-102	-4.57%	17.15%	17.21%
Транспортни средства	1 367	1 444	-77	-5.33%	11.02%	11.15%
Други дълготрайни материални активи	168	179	-11	-6.15%	1.35%	1.38%
Разходи за придобиване на ДМА	0	167	-167	-100.00%	0.00%	1.29%
Нематериални активи	93	113	-20	-17.70%	0.75%	0.87%
Нетекущи финансови активи	3	3	0	0.00%	0.02%	0.02%
	7 395	7 583	-188	-2.48%	59.61%	58.53%
Текущи Активи						
Материални запаси	3380	3 167	213	6.73%	27.24%	24.44%
Търговски и други вземания	466	1 074	-608	-56.61%	3.76%	8.29%
Финансови активи	1100	1 100	0	0.00%	8.87%	8.49%
Парични средства	65	32	33	103.13%	0.52%	0.25%
	5 011	5 373	-362	-6.74%	40.39%	41.47%
Общо активи	12 406	12 956	-550	-4.25%	100.00%	100.00%

Активите на дружеството намаляват с 4.25% през отчетния период, достигайки 12 406 хил.лв. Наблюдава се спад както при текущите (с 6.74%), така и при нетекущите активи(с 2.48%). При нетекущите активи (59.61% от общите активи към 30.06.2009г.) този резултат е благодарение на намалението при „Транспортни средства”(с 4.57%), както и цялостното съкращаване на разходите за придобиване на ДМА през текущия период спрямо края на 2008г. С 17.70% намаляват и нематериалните активи, а „Сгради и конструкции” нарастват с 5.50% достигайки 3 624 хил.лв.

При текущите активи (40.39% от общите активи към 30.06.2009г.) основното намаление е в резултат на спад от 56.61% на търговските и други вземания, които достигат до 466 хил.лв. Паричните средства се удвояват, достигайки 65 хил.лв. Ръст от 6.73% има и при материалните запаси.

4.1.2 Анализ на Пасивите

ПАСИВ	30.6.2009	31.12.2008		Изменение %	% от общите пасиви		
	BGN'000	BGN'000	Изменение		30.6.2009	30.12.2008	
Капитал							
Акционерен капитал	1400	1 400	0	0.00%	11.28%	10.81%	
Общи резерви	105	105	0	0.00%	0.85%	0.81%	
Натрупани печалби	445	-2	447	22350.00%	3.59%	-0.02%	
Текуща печалба	65	447	-382	-85.46%	0.52%	3.45%	
Общо капитал	2015	1 950	65	3.33%	16.24%	15.05%	
Пасиви							
Нетекущи пасиви							
Задължения по облигационен заем	3912	3912	0	0.00%	31.53%	30.19%	
Задължения по финансов лизинг	973	1 071	-98	-9.15%	7.84%	8.27%	
Пасив по отсрочен данък	17	17	0	0.00%	0.14%	0.13%	
	4902	5 000	-98	-1.96%	39.51%	38.59%	
Текущи пасиви							
Краткосрочни банкови заеми	846	1 155	-309	-26.75%	6.82%	8.91%	
Търговски и други задължения	3908	4 230	-322	-7.61%	31.50%	32.65%	
Данъчни задължения	97	27	70	259.26%	0.78%	0.21%	
Задължения към персонала	100	63	37	58.73%	0.81%	0.49%	
Задължения към осигурителни предприятия	136	19	117	615.79%	1.10%	0.15%	
Други задължения	402	512	-110	-21.48%	3.24%	3.95%	
	5489	6 006	-517	-8.61%	44.24%	46.36%	
Общо пасиви	10391	11 006	-615	-5.59%	83.76%	84.95%	
Общо капитал и пасиви	12406	12 956	-550	-4.25%	100.00%	100.00%	

Общите пасиви на „Алу пласт“ АД (капитал и пасиви) намаляват с 4.25%, достигайки 12 406 хил.лв. Само при пасивите намалението е с 5.59%. То е резултат от по-значителния спад при текущите пасиви. Те достигат 5 489 хил.лв (намаление с 8.61%). Значителен спад от 26.75% има при краткосрочните банкови заеми. Те намаляват с 309 хил.лв, достигайки 846 хил.лв. търговските и други задължения, които са 31.50% от общите пасиви намаляват с 7.61%. Рязко увеличение има при статиите, определящи административните разходи на дружеството-данъчните задължения нарастват с 70 хил.лв, задълженията към персонала с 58.13%, а задълженията към осигурителни предприятия с 615.79%.

Доказателство за реструктуриране на източниците на финансиране е и намалението при нетекущите пасиви, чиито основен двигател е 9.15% съкращаване на задълженият по финансов лизинг, които достигат до 973 хил.лв.

Капиталът нараства с 3.33% главно благодарение на рязкото увеличение на натрупаните печалби, които достигат до 445 хил.лв. При текущата печалба се наблюдава обратната тенденция спад с 85.46% до 65 хил.лв.

4.1.3 Анализ на рентабилността

Анализ на приходите

Приходи от обичайната дейност	30.06.2009	30.06.2008	Изменение	Изменение %	% от общите приходи	
	BGN'000	BGN'000			30.6.2009	30.6.2008
Нетни приходи от продажба на:						
Продукция	1795	3 144	-1 349	-43%	82.08%	84.49%
Услуги	372	298	74	25%	17.01%	8.01%
Приходи от други продажби	20	279	-259	-93%	0.91%	7.50%
Общо приходи от дейността	2187	3 721	-1 534	-41%	100.00%	100.00%

В динамиката на приходите от дейността се забелязва сериозен спад в размер на 41%. В абсолютни стойности към 30.06.2009г. приходите намаляват с 1 534 хил.лв, достигайки 2 187 хил.лв. Една от основните причини е забавянето на строителната индустрия, като основен приходообразуващ фактор. Нетните приходи от продажба на продукция намаляват с 43%, а приходите от други продажби бележат още по-сериозен спад от 93%, достигайки 20 хил.лв спрямо 279 хил.лв към 30.06.2008г. Единствено нетните приходи от продажба на услуги регистрат покачване с 25% на годишна база.

Анализ на разходите

Разходи за обичайната дейност	30.06.2009	30.06.2008	Изменение	Изменение %	% от общите разходи	
	BGN'000	BGN'000			30.6.2009	30.6.2008
Разходи по икономически елементи						
Разходи за материали	775	1810	-1 035	-57%	36.64%	50.77%
Разходи за външни услуги	371	817	-446	-55%	17.54%	22.92%
Разходи за амортизация	245	146	99	68%	11.58%	4.10%
Разходи за персонала	455	300	155	52%	21.51%	8.42%
Разходи за осигуровки	79	63	16	25%	3.74%	1.77%
Други разходи	59	78	-19	-24%	2.79%	2.19%
	1984	3214	-1 230	-38%	93.81%	90.15%
Корективни статии						
Балансова стойност на продадените активи(без продукция)	0	143	-143	-100%		
Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	0	0	0			
	0	143	-143	-100%		
	4171		4 171			
Финансови разходи						
Разходи за лихви	120	127	-7	-6%	5.67%	3.56%
Отрицателна разлика от промяна на валутни курсове	1	1	0	0%	0.05%	0.03%
Други	10	80	-70	-88%	0.47%	2.24%
	131	208	-77	-37%	6.19%	5.83%
Общо разходи за дейността	2115	3565	-1 450	-41%	100.00%	100.00%
Резултат за периода преди данъци	72	156	-84	-54%		
Разходи за данъци	7	15	-8	-53%		
Нетен резултат за периода	65	141	-76	-54%		

Забавянето на темповете на растеж в дейността на дружеството се отразява и върху разходите му. Към 30.06.2009 общите разходи за дейността намаляват с 41% спрямо 30.06.2008г., когато са възлизали на 3 565 хил.лв. Основна причина за този резултат има намаляването на

разходите за обичайната дейност. Разходите за материали, които са 36.64% от общата сума на разходите, намаляват с 57% на годишна база. Сериозен спад има и при разходите за външни услуги- 55% спрямо 30.06.2008г. Разходите за амортизация нарастват значително (68%), достигайки 245 хил.лв към 30.06.2009г. ръст има и при административните разходи за персонала и за осигуровки-съответно с 52% и 25% на годишна база. На база на реструктурирането на финансовите задължения на „Алу пласт“АД намаляват и финансовите разходи-спад от 37% спрямо 30.06.2008г. Разходите за лихви намаляват с 6%, достигайки 120 хил.лв.

Анализ на печалбата

Към 30.06.2009г. нетният резултат намалява с 54%, достигайки 65 хил.лв спрямо 141 хил.лв към 30.06.2008г. Този спад се дължи на динамиката в приходите и разходите на дружеството, които намаляват с еднакъв темп от 41%. Печалбата преди данъчно облагане намалява с 54% към 30.06.2009г., като спада с 84 хил.лв в абсолютно изражение. По-ниската печалба определя и по-малката сума на платените данъци-7 хил.лв спрямо 15 хил.лв към 30.06.2008г.

Показатели за рентабилност	Описание	30.6.2009	31.12.2008
Рентабилност на брутната печалба	Брутна печалба / Нетни приходи от продажби	0.37	0.36
Рентабилност на приходите от продажби	Нетна печалба / Нетни приходи от продажби	0.03	0.04

Показателят за рентабилност на брутната печалба се подобрява незначително към 30.06.2009г., докато рентабилността на приходите от продажби се влошава като резултат от комбинирания ефект от спада в нетната печалба и намаляването на нетните приходи от продажби.

4.1.4 Анализ на отчета за паричните потоци

Към 30.06.2009г. нетния паричен поток от оперативната дейност е положителен в размер на 504 хил.лв., като се подобрява значително спрямо 30.06.2008г, когато е бил

-318 хил.лв. Това е резултат основно от намаляването на плащанията към доставчици с 46.44%, както и на платените банкови такси и лихви върху оборотни кредити с 55.21%.

Паричният поток от инвестиционната дейност намалява с 94.88% спрямо 30.06.2008г. главно поради съкращаване на разходите за покупка на дълготрайни активи. Паричният поток от финансовата дейност е отрицателен, достигайки -396 хил.лв спрямо 1 264 хил.лв към 30.06.2008г. Основна причина за това има намаляването на получени заеми с 99.55%, на плащанията по заеми с 95.19% и паричните потоци по финансов лизинг с 54%. Напълно съкратени са изплатените дивиденди, които са били 236 хил.лв към 30.06.2008г.

МЕЖДИНЕН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	30.6.2009	30.6.2008	Изменение	Изменение %
	BGN'000	BGN'000		
Паричен поток от оперативна дейност				
Постъпления от клиенти	3379	4741	-1362	-28.73%
Плащания на доставчици	-2417	-4513	2096	-46.44%
Плащания на персонала и за социално осигуряване	-346	-338	-8	2.37%
Курсови разлики	0	-1	1	-100.00%
Платени банкови такси и лихви върху краткосрочни заеми за оборотни средства	-43	-96	53	-55.21%
Платени корпоративни данъци върху печалбата	0	-109	109	-100.00%
Други плащания, нетно	-69	-2	-67	3350.00%
Паричен поток от оперативната дейност	504	-318	822	258.49%
Паричен поток от инвестиционна дейност				
Покупки на дълготрайни активи	-70	-1377	1307	-94.92%
Постъпления от продажба на дълготрайни активи	0	10	-10	-100.00%
Паричен поток използван в инвестиционната дейност	-70	-1367	1297	-94.88%
Паричен поток от финансова дейност				
Получени заеми	20	4412	-4392	-99.55%
Плащания по заеми	-123	-2556	2433	-95.19%
Парични потоци по финансов лизинг	-138	-300	162	-54.00%
Платени банкови такси и лихви върху заеми	-155	-56	-99	176.79%
Изплатени дивиденди	0	-236	236	-100.00%
Паричен поток от финансовата дейност	-396	1264	-1660	-131.33%
Нетно увеличение (намаление) на паричните средства и паричните еквиваленти	38	421	-383	-90.97%
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	27	1437	-1410	-98.12%
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	65	1016	-951	-93.60%

4.2. Анализ на ликвидността

Показатели за ликвидност	Описание	30.6.2009	31.12.2008
Коефициент на обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения (Пари+Парични еквиваленти+Вземания) /	0.91	0.89
Коефициент на бърза ликвидност	Краткосрочни задължения (Пари+Парични еквиваленти) /	0.10	0.18
Коефициент на незабавна ликвидност	Краткосрочни задължения	0.01	0.01

Показателят за обща ликвидност на дружеството към 30.06.2009 г. показва подобрене спрямо същите показатели за 2008 г. Това се дължи на по-големият спад при текущите пасиви (8.61%) в сравнение с намалението при текущите активи (6.74%).

При показателя за бърза ликвидност нарастването на пари и парични еквиваленти не успява да компенсира намалението с 56.61% на търговските и други вземания. В резултат на това този показател намалява до 0.10 към 30.06.2009г. спрямо 0.18 към 31.12.2008г. При коефициента за незабавна ликвидност няма промяна.

4.3. Анализ на рентабилността

Показатели за рентабилност	Описание	30.6.2009	31.12.2008
Възвращаемост на собствения капитал	Нетна печалба / Собствен капитал	3.23%	3.79%
Възвращаемост на активите	Нетна печалба /Общо активи	0.52%	0.57%
Използване на капитала	Общо капитал/Общо активи	16.24%	15.05%
Покритие на лихвите	ЕБИТ/Разходи за Лихви	160.00%	257.69%

Показателят за използване на капитала намалява в резултат на намаляването на активите на дружеството, комбинирано с 3.33% нарастване на неговия капитал.

Показателите за възвращаемост на активите и на капитала се влошават като резултат от близо двукратното съкращаване на нетния резултат, което е подсилено от спада в активите и не може да бъде компенсирано от минималното увеличение в капитала на дружеството. При показателя покритие на лихви се наблюдава влошаване в резултат на намаляване на ЕБИТ, но той продължава да е в рамките на задължението за спазване на определени финансови коефициенти(над 150%).

4.4. Анализ на задлъжнялостта

Показатели за задлъжнялост	Описание	30.6.2009	31.12.2008
Ливъридж	Дълг / Активи	83.76%	145.14%
Гиъринг	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	243.28%	256.41%

Показателите за задлъжнялост се подобряват значително като резултат от реструктуриране на задълженията. Показателят за ливъридж достига до 83.76% поради комбинирания ефект от намаляването на разходите по финансов лизинг и краткосрочните банкови заеми. При намалението на показателят гиъринг основна роля играе съкращаването на задълженията по финансов лизинг.

Обединена българска банка АД, в качеството си на довереник на облигационерите на “Алу Пласт” АД, декларира:

- ⇒ Обединена българска банка АД е извършила анализ на финансовото състояние на “Алу Пласт” АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не е поемател на емисията облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от “Алу Пласт” АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не контролира пряко или непряко “Алу Пласт” АД
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не е контролирана пряко или непряко от “Алу Пласт” АД;
- ⇒ Не е налице конфликт на интереса на банката и на лицата, които я контролират, и интереса на облигационерите.

30.07.2009 г.